

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ศึกษาเกี่ยวกับการจัดการกำไรและการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยตัวแปรทดสอบการจัดการกำไรคือการเปลี่ยนแปลงรายการพึงรับพึงจ่ายโดยดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร การศึกษาใช้ตัวอย่างของหุ้นสามัญเพิ่มทุน 115 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระหว่าง พ.ศ.2539-2543 ทดสอบโดยใช้แบบจำลอง modified Jones (1991)

วิธีการทดสอบแบ่งเป็น 2 ส่วน ส่วนแรกทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงกำไรกับการเปลี่ยนแปลงรายการพึงรับพึงจ่ายโดยดุลยพินิจฝ่ายบริหาร ส่วนสองทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหุ้นกับการเปลี่ยนแปลงรายการพึงรับพึงจ่ายโดยดุลยพินิจฝ่ายบริหาร

ผลการศึกษาพบว่ามีจัดการกำไรในช่วงปีเพิ่มทุนส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงกำไรเพิ่มขึ้นในปีเพิ่มทุนผ่านการเปลี่ยนแปลงรายการพึงรับพึงจ่ายโดยดุลยพินิจฝ่ายบริหาร อย่างไรก็ตามรายการพึงรับพึงจ่ายไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงกำไรหลังการเพิ่มทุนได้ แต่พบความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนเกินปกติของหุ้น 2 ปีหลังการเพิ่มทุนกับการจัดการกำไรอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่านักลงทุนไม่ได้คาดการณ์เกี่ยวกับการจัดการกำไรในงบการเงิน นอกจากนั้นนักลงทุนยังสนใจกำไรของบริษัทในปีก่อนเพิ่มทุนมากกว่าสนใจข้อมูลที่ซับซ้อนในงบการเงิน

The study investigates whether earnings management around the time of seasoned equity offerings can explain subsequent poor performance, using discretionary current accruals as proxy for earnings management. I examine a sample of 115 equity offerings are obtained from The Stock Exchange of Thailand between 1996-2000. I examine earnings management by using modified Jones model (1991), Predicting discretionary accruals, the difference between realized accruals and predicted non-discretionary accruals.

The study is divided into two parts. Firstly, I investigate the relation between earnings change and discretionary current accruals. Secondly, I test the relation between abnormal returns and discretionary current accruals.

The results indicate evidence of income-increasing accruals in offerings year. The evidence do not, however, find that discretionary current accruals have no reliable predictive ability poor earnings changes after issued year. There is relation between abnormal returns two years later and discretionary accruals. These finding suggest that investors may naively extrapolating pre-issue earnings without adjusting for possible manipulation of reported earnings. In addition, the investors interested in earning of issued firm rather than complicate financial statement data.